

모멘텀 반전을 이용한 방향 베팅 전략

2014 Target Kospi	2,150pt
12MF PER	9.9배
12MF PBR	0.99배
Yield Gap	7.2%p

- ▶ 기술적 지표는 구체적인 행동 방침으로 연결되어야 의미
- ▶ 장기 모멘텀은 방향 설정, 단기 모멘텀 반전이 진입 유발 트리거
- ▶ 모멘텀 반전을 이용한 방향 베팅 전략 연 평균 약 10%의 성과 획득

■ 기술적 지표는 수치화된 전략으로 연결될 때 보다 의미

다양한 기술적 지표들이 존재하며 그것들 각각은 나름의 의미를 지닌다. 그러나 지표가 보여주는 양상에 대한 해석은 투자자마다 다를 수 있으며, 이 때문에 같은 지표를 두고서도 시장에서의 대응은 달라질 수 있다. 그러므로 어떤 지표를 어떤 식으로 이용하는 것이 적절한가를 살피기 위해서는, 지표를 구체적인 행동 방침으로 연결 짓고, 그 행동이 장기간에 걸쳐 어떤 결과를 가져오는가를 평가해야 할 것이다. 본 보고서에서는 모멘텀과 스토캐스틱의 두 가지 지표를 조합하여 이용하는 트레이딩 전략을 소개하고자 한다. 롱(long, 상방 베팅)포지션과 숏(short, 하방 베팅)포지션을 모두 취하는 전략이며, 거래 대상 자산은 KOSPI200 선물(연결선물지수 기준)이다.

■ 장기 모멘텀은 방향 설정, 단기 모멘텀 반전은 트리거(trigger)

전략의 기본 원칙은 다음과 같다.

- 장기 모멘텀의 방향대로 베팅을 하되,
- 단기 모멘텀이 장기 모멘텀의 방향으로 반전(reversal)되는 시점에 진입
- 단, 스토캐스틱슬로우 지표가 특정 구간을 만족할 때에만 진입 허용

이러한 기본 원칙 하에서 다음과 같은 네 가지의 트레이딩 신호가 존재한다.

- 신규 매수 진입을 위한 신호 : long, L
- 신규 매도 진입을 위한 신호 : short, S
- 기존 매수포지션 청산을 위한 신호 : exit long, EL
- 기존 매도포지션 청산을 위한 신호 : exit short, ES

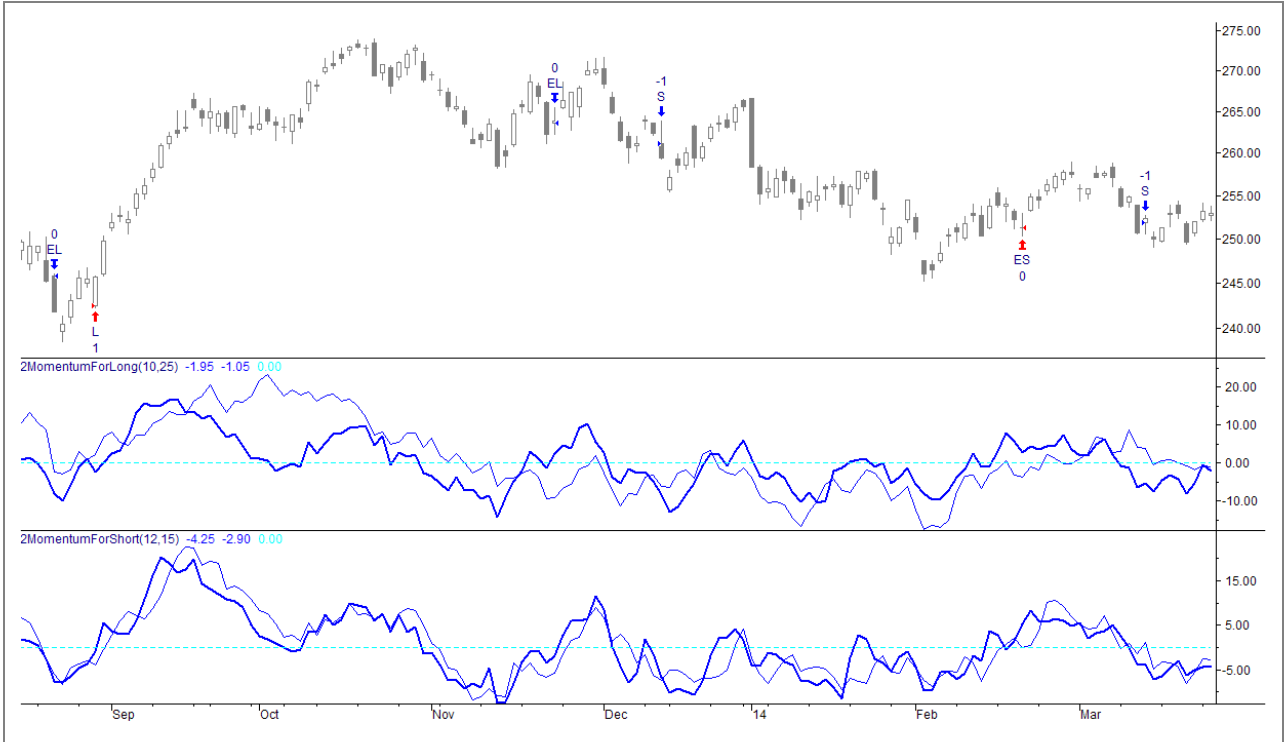
〈표 1〉 기존 포지션 상태와 출현 신호에 따른 보유포지션의 변화 양상

0 : 포지션 없음 1 : 매수 진입 상태 -1 : 매도 진입 상태		당기 출현 신호			
		L	S	EL	ES
직전 기 포지션	0	1	-1	0	0
	1	1	0	0	1
	-1	0	-1	-1	0

자료: 한국투자증권

이 전략은 매 시점에 트레이딩 신호가 발생하였는가의 여부를 계산한다. <표 1>은 신호가 출현할 때, 포지션의 가능한 변화 양상들을 표현한 것이다. 기존 포지션이 매수 진입 상태일 때, EL 뿐만이 아니라 S 신호가 출현하여도 기존의 매수 포지션을 청산한다. 유사하게, 기존 포지션이 매도 진입 상태일 때, ES 뿐만이 아니라 L 신호가 출현하여도 기존의 매도 포지션을 청산한다.

[그림 1] 트레이딩을 위한 지표(long, short 각각) 및 차트에 구현된 상태



자료: 한국투자증권

[그림 1]는 최근 기간에 대해 거래 대상 자산인 연결선물지수 차트와, 의사결정을 위한 장/단기 모멘텀 차트를 같이 나타낸 것이다. L 및 EL 거래를 위한 장/단기 모멘텀이 있고([그림 1]의 가운데 차트), S 및 ES 거래를 위한 장/단기 모멘텀이 있다([그림 1]의 맨 아래 차트). 굵은 선이 단기 모멘텀이며, 가는 선이 장기 모멘텀이다.

매수 진입(L) 및 매도 청산(ES) 은 다음과 같은 경우에 이루어진다.

- StochasticSlow(10,8) 이 50을 상회하며
- 가는 선(장기 모멘텀)이 0 보다 크며
- 굵은 선이 0 아래에서 0 위로 돌파하는 순간

매도 진입(S) 및 매수 청산(EL) 은 다음과 같은 경우에 이루어진다.

- StochasticSlow(10,8) 이 30을 하회하며
- 가는 선(장기 모멘텀)이 0 보다 작으며
- 굵은 선이 0 위에서 0 아래로 돌파하는 순간

[그림 1]의 차트 상으로 L, S, EL 및 ES 등의 거래가 표시되어 있는 부분에서 모멘텀 차트의 움직임이 조건과 일치함을 알 수 있다.

본 전략을 KOSPI200 선물 1계약으로 운용하였다고 가정하고 과거의 운용 성과를 살펴보면 [그림2]와 같다. 누적 성과 곡선이 가로축(시간축)과 평행한 부분은 포지션이 없는 상태이며, 포지션 진입 이후에는 해당 포지션의 청산 전까지 선물 가격과 동일(롱 포지션일 경우)하거나 반대(숏 포지션일 경우)되는 움직임을 보인다.

[그림 2] 선물 1계약 기준 운용의 성과 (2007년 이후), 단위 p



자료: 한국투자증권

<표 2> 선물 1계약 기준 운용의 성과 (2007년 1월 운용 시작)

	전체 거래 (Long+Short)	매수 진입 거래 (Long)	매도 진입 거래 (Short)
거래 기간	2007년 1월 ~ 현재(2014년 3월 25일)		
손익 (p)	178.25	82.65	95.60
총 이익 (p)	284.50	134.00	150.50
총 손실 (p)	-106.25	-51.35	-54.90
거래 횟수	35	19	16
수익 거래 횟수	18	10	8
승률 (%)	51.4%	52.6%	50.0%
최대 이익 거래 (p)	45.7	25.55	45.7
최대 손실 거래 (p)	-19.75	-19.75	-12.45
평균 이익 (p)	5.09	4.35	5.98
수익/손실 비	2.53	2.35	2.74

자료: 한국투자증권

<표 2> 은 2007년 1월 이후 본 전략의 누적 성과이다. 거래 대상 자산이 지수선물이기 때문에 p 단위로 성과를 표시하였다. 연간 평균 진입 횟수는 약 5회이며, 현재 KOSPI200 대역을 250p 정도로 보고 연간 평균 수익률을 (레버리지 효과를 고려하지 않을 시) 계산하면 선물의 명목 금액 대비 약 10%에 해당한다. 개인 투자자의 경우 평균적인 레버리지 승수를 4 정도로 가정하고 수익률을 계산한다면 40%에 해당할 것이다.

<표 3> 는 본 전략의 과거 거래 기록이다.

〈표 3〉 전략의 거래 기록 (2007년 1월 이후)

거래 횟수	날짜	형태	거래 가격(p)	거래 세부타입	당 거래 수익(p)	누적 수익(p)
1	2007-05-09	Long	206.20	L		
	2007-08-01	Exit Long	231.75	EL	25.55	25.55
2	2007-09-19	Long	245.00	L		
	2007-10-19	Exit Long	248.60	EL	3.60	29.15
3	2007-12-17	Short	233.00	S		
	2008-02-14	Exit Short	216.00	ES	17.00	46.15
4	2008-08-18	Short	202.30	S		
	2008-09-19	Exit Short	191.70	ES	10.60	56.75
5	2008-09-30	Short	185.95	S		
	2008-12-29	Exit Short	146.90	ES	39.05	95.80
6	2009-01-02	Long	153.55	L		
	2009-01-12	Exit Long	151.40	EL	-2.15	93.65
7	2009-01-15	Short	145.45	S		
	2009-01-16	Exit Short	148.85	ES	-3.40	90.25
8	2009-02-02	Short	149.15	S		
	2009-02-04	Exit Short	156.30	ES	-7.15	83.10
9	2009-04-29	Long	172.45	L		
	2009-06-04	Exit Long	174.90	EL	2.45	85.55
10	2009-06-10	Long	181.15	L		
	2009-06-23	Exit Long	173.60	EL	-7.55	78.00
11	2009-07-14	Long	179.45	L		
	2009-11-27	Exit Long	201.60	EL	22.15	100.15
12	2009-12-04	Long	214.80	L		
	2010-01-22	Exit Long	220.30	EL	5.50	105.65
13	2010-03-05	Long	214.80	L		
	2010-05-03	Exit Long	224.85	EL	10.05	115.70
14	2010-06-07	Short	214.00	S		
	2010-07-13	Exit Short	226.45	ES	-12.45	103.25
15	2010-08-31	Short	226.55	S		
	2010-09-01	Exit Short	229.75	ES	-3.20	100.05
16	2010-10-25	Long	248.45	L		
	2010-10-29	Exit Long	242.15	EL	-6.30	93.75
17	2010-11-01	Long	247.45	L		
	2010-11-26	Exit Long	250.30	EL	2.85	96.60
18	2010-11-30	Long	250.65	L		
	2011-01-31	Exit Long	274.15	EL	23.50	120.10
19	2011-03-09	Short	264.20	S		
	2011-03-16	Exit Short	260.30	ES	3.90	124.00

투자전략

거래 횟수	날짜	형태	거래 가격(p)	거래 세부타입	당 거래 수익(p)	누적 수익(p)
20	2011-03-21	Long	265.65	L		
	2011-05-09	Exit Long	282.10	EL	16.45	140.45
21	2011-06-08	Short	274.40	S		
	2011-07-26	Exit Short	283.10	ES	-8.70	131.75
22	2011-07-29	Short	278.15	S		
	2011-08-01	Exit Short	283.60	ES	-5.45	126.30
23	2011-08-02	Short	275.85	S		
	2011-09-15	Exit Short	230.15	ES	45.70	172.00
24	2011-09-21	Long	240.75	L		
	2011-10-04	Exit Long	221.00	EL	-19.75	152.25
25	2011-11-30	Short	240.85	S		
	2011-12-01	Exit Short	252.35	ES	-11.50	140.75
26	2011-12-29	Long	238.60	L		
	2012-03-07	Exit Long	260.50	EL	21.90	162.65
27	2012-03-09	Long	267.55	L		
	2012-03-12	Exit Long	266.20	EL	-1.35	161.30
28	2012-04-03	Long	273.95	L		
	2012-04-04	Exit Long	270.85	EL	-3.10	158.20
29	2012-04-09	Short	267.30	S		
	2012-07-06	Exit Short	245.50	ES	21.80	180.00
30	2013-01-15	Short	263.40	S		
	2013-04-30	Exit Short	257.15	ES	6.25	186.25
31	2013-05-14	Long	256.85	L		
	2013-06-05	Exit Long	256.55	EL	-0.30	185.95
32	2013-08-14	Long	249.70	L		
	2013-08-20	Exit Long	245.25	EL	-4.45	181.50
33	2013-10-11	Long	268.60	L		
	2013-11-21	Exit Long	262.20	EL	-6.40	175.10
34	2013-12-10	Short	262.40	S		
	2013-12-27	Exit Short	265.45	ES	-3.05	172.05
35	2014-01-02	Short	258.40	S		
	2014-02-19	Exit Short	252.20	ES	6.20	178.25
36	2014-03-12	Short	250.75	S		